

# STABILITAS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2020

STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

STABILITAS - GOLD+RESDURCEEN SPECIAL SITUATIONS

R.C.S. Luxembourg K533

**IPC**concept

R.C.S. Luxembourg B-82 183

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

Fondsprofil	Seite 2
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 3
Zusammengefasster Jahresbericht des Fonds STABILITAS	Seite 4
Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 6
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 8
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 9
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 10
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	Seite 11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite 14
Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 15
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 16
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 18
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 19
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 20
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	Seite 22
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite 24
Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 25
Geografische Länderaufteilung / Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 26
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 27
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 28
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 29
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	Seite 30
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	Seite 32
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020 (Anhang)	Seite 34
Prüfungsvermerk	Seite 41
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 44

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

# FONDSPROFIL

## **STABILITAS UMBRELLA - INVESTIEREN IN ROHSTOFFE**

Hinter den Teilfonds der STABILITAS-Fondspalette steht die Stabilitas GmbH. Mit Wirkung zum 1. Februar 2011 wurde der damalige Anlageberater ERA Resources GmbH in Stabilitas GmbH umfirmiert. Die ERA Resources GmbH entstand im Januar 2005 als Spezialist für die Beratung von Gold- und Rohstoffinvestments. Die starke Edelmetallexpertise des Unternehmens greift auf die langjährige Erfahrung im Management von Gold- und Rohstoffanlagen zurück. Darüber hinaus wird das Team durch ein schlagkräftiges Netzwerk an fachkundigen Beratern im In- und Ausland unterstützt.

Ausgehend von der Annahme, dass sich die Rohstoffmärkte in einem ausgeprägten lang anhaltenden Aufwärtszyklus befinden, wurde Ende 2005 die ERA Resources GmbH (heute Stabilitas GmbH) ins Leben gerufen. In der Folge wurden weitere Fonds aufgelegt, um auf diese Weise die gesamte Bandbreite des Rohstoffsektors abdecken zu können. Heute umfasst die STABILITAS Fondspalette den Bereich Gold (STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS), den Bereich Silber (STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE) sowie den Bereich Explorationswerte und Sondersituationen (Stabilitas Special Situations).

# BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

## **Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,**

Die Edelmetallmärkte setzen den 2019 begonnenen Aufwärtstrend im Jahr 2020 fort. Die Preise für Edelmetalle und Edelmetallaktien können zulegen. Der Sektor bleibt als Sachwertalternative zu Aktien und Immobilien gefragt.

Der Goldpreis notiert am Jahresende 2020 mit 1.894 \$/oz um 24,9% über dem Preis vom Jahresende 2019. Wegen der schwachen Entwicklung des Dollars kann der Goldpreis auf Eurobasis nur um 14,6% auf 49.314 Euro/kg zulegen.

Im Jahresverlauf 2020 überwindet der Goldpreis vorübergehend die Marke von 2.000 \$/oz und erreicht am 6. August mit einem Preis von 2.067 \$/oz ein neues Allzeithoch. Mit der weltweit aggressiven Inflationspolitik der Zentralbanken und der in vielen Staaten ungebremsten Neuverschuldung hat der Goldpreis auch 2021 das Potential, erneut historische Höchststände zu markieren.

Auf der Angebotsseite bleibt die Produktion vor allem wegen der niedrigen Energiepreise auf einem hohen Niveau, das wegen der aktuell hohen Gewinnspanne der Goldproduzenten in den nächsten Jahren sogar noch gesteigert werden könnte.

Auf der Käuferseite bleibt die Schmucknachfrage trotz der Corona-Krise auf einem ungebrochen hohen Niveau und die Investoren zeigen sich angesichts der im Schatten der Corona-Krise wieder aufgebrochenen Finanzkrise weiterhin als aktive Käufer.

Die Unfähigkeit der Zentralbanken die Zinsen anzuheben, bringt die Finanzmärkte in eine zunehmend ausweglose Situation. Impulse gegen eine nachlassende Wirtschaft können nur noch mit immensen Geldspritzen gesetzt werden. Bei den Unternehmen ist eine Zombifizierung feststellbar. Immer mehr Unternehmen können nur mit Finanzhilfen der Zentralbanken vor dem Konkurs bewahrt werden. Längerfristig zeichnet sich die Gefahr ab, dass das Finanzsystem in eine inflationäre Krise steuert. Begleitend zur Goldhausse dürften sich die Anleihemärkte schwächer, die Immobilienmärkte freundlich und die Aktienmärkte stabil entwickeln.

Der Silberpreis steigt im Jahresverlauf 2020 um 21,4% von 17,84 \$/oz auf 21,65 \$/oz an. Platin geht mit einem Kursrückgang um 9,8% von 966 \$/oz auf 871 \$/oz aus dem Markt. Palladium setzt den Aufwärtstrend der Vorjahre fort und gewinnt im Jahresverlauf 26,6% von 1.942 auf 2.459 \$/oz.

Das Medieninteresse für den Edelmetallsektor bleibt im Jahresverlauf 2020 auf einem erhöhten Niveau.

Die Edelmetallaktien können im Jahresverlauf 2020 erneut zulegen. Die Goldminengesellschaften aus den Währungsgebieten kanadischer Dollar, australischer Dollar und südafrikanische Rand leiden im Jahresverlauf zunehmend unter der Stärke der Heimatwährungen gegenüber dem US-Dollar. Vor allem die australischen Werte bauen aus diesem Grund ihre Stärke aus den Vorjahren ab.

Alle positiven Einflussfaktoren für eine langfristige Aufwärtsentwicklung des Goldpreises bleiben erhalten. Die Systemkrise im Banken- und Finanzsystem bleibt ungelöst und hat sich nach 2008 durch die Verschiebung der Risiken von den Banken zu den Staaten auf die Staatshaushalte verlagert. Die unsolide Geldpolitik der Zentralbanken hat sich mit dem Ankauf von Staatsanleihen und Unternehmensanleihen in den USA, in Großbritannien, in Japan und in Europa auch 2020 weiter verschlechtert. Seit vielen Jahren drücken die Zentralbanken die Zinsen auf ein viel zu niedriges Niveau und provozieren so die Bildung neuer Blasen an den Anleihemärkten, den Immobilienmärkten, den Aktienmärkten sowie den Edelmetall- und Rohstoffmärkten.

Das Haushaltsdefizit der USA weitet sich ungebremst aus und die Verschuldung Japans und der europäischen Krisenländer erhöht sich unkontrolliert. Die Finanzierung der Staatsschulden und der Unternehmensschulden durch die Zentralbanken wirkt sich bedrohlich auf die Stabilität des Weltfinanzsystems aus. Durch die zunehmende Finanzierung der Staatsdefizite durch die Notenpresse, wird das Finanzsystem unterhöhlt und droht in einer Inflationierung zu verenden. Die Schiefelage im Eurosystem erreicht ein Niveau, das jederzeit massive Turbulenzen im Weltfinanzsystem auslösen könnte.

Der Versuch der FED, die Zinsen anzuheben, scheiterte bereits Ende 2019 an der Gefahr des Zusammenbruchs der Anleihe- und Aktienmärkte, so dass geldpolitisch nur noch die Option bestehen bleibt, zukünftigen Krisen mit massiver Inflationierung zu begegnen.

Insgesamt besteht eine gute Chance, dass die Hausse an den Edelmetallmärkten im Jahresverlauf 2021 wieder aufgenommen wird. Bei einem anhaltenden Trend der Anleger, sich aus den Anleihemärkten zu verabschieden und einer möglichen Verunsicherung an den Aktienmärkten, bleiben Edelmetalle und Edelmetallaktien neben Immobilien eine hervorragende Anlagealternative.

Luxemburg, im Februar 2021

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

# STABILITAS

## Zusammengefasster Jahresbericht

### des STABILITAS mit den Teilfonds

#### STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE, STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS und STABILITAS - GOLD+RESDURCNEN SPECIAL SITUATIONS

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	297.642.865,85
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 198.020.060,59)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	15.628.192,34
Dividendenforderungen	45.751,63
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.835.157,54
	<b>315.151.967,36</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-317.532,94
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.260,80
Zinsverbindlichkeiten	-23.471,31
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-4.891.445,91
	<b>-5.233.710,96</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>309.918.256,40</b>

### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	274.077.944,61
Ordentlicher Nettoaufwand	-8.158.529,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich	167.628,22
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	149.120.685,30
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-152.988.047,46
Realisierte Gewinne	27.319.676,52
Realisierte Verluste	-3.184.488,45
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	21.085.302,64
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.478.084,08
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>309.918.256,40</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	2.382.978,70
Bankzinsen	-78.365,11
Ertragsausgleich	3.728,44
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.308.342,03</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-679,17
Performancevergütung	-4.292.377,24
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-5.200.677,44
Verwahrstellenvergütung	-238.564,28
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-154.997,01
Taxe d'abonnement	-138.965,73
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-46.580,64
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.493,73
Register- und Transferstellenvergütung	-137.426,05
Staatliche Gebühren	-10.093,99
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-70.659,15
Aufwandsausgleich	-171.356,66
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-10.466.871,09</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-8.158.529,06</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

# BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

**Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:**

## **STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE**

Der Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE legt seinen Fokus auf fundamental unterbewertete Silberaktien und bietet sich als Ergänzung für ein Rohstoffportfolio an. Der Teilfonds deckt den gesamten Silbermarkt ab und investiert in die weltgrößten Silberproduzenten, kleinere Silberproduzenten, Silberexplorationswerte und in Weißmetallproduzenten. Aus jedem Segment werden die fundamental unterbewerteten Titel selektiert. Das Teilfondsdepot wird durch Investments in Gesellschaften abgerundet, die gemeinsam mit Silber auch Gold und Basismetalle fördern oder explorieren. Die hohe Preissensibilität von Silber verspricht zwar ein stärkeres Wertsteigerungspotenzial als Gold, bewirkt jedoch auch eine höhere Volatilität. Aktien von Gold- und Weißmetallproduzenten werden dem Portfolio bei einer ausgeprägten fundamentalen Unterbewertung und bei fehlenden Anlagealternativen bei Silberwerten beigemischt.

Der STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE steigt im Jahresverlauf 2020 um 19,6% (Hui-Vergleichsindex +13,7%) und setzt den positiven Trend aus dem Vorjahr fort. Erneut zeigt der Teilfonds, dass er in einer Edelmetallhausse über ein hohes Potential verfügt. Für die gute Entwicklung waren im Jahresverlauf vor allem die mittelgroßen Silberwerte verantwortlich.

Der Teilfonds setzt auch in Zukunft auf die eingeschlagene Value-Strategie und investiert in Titel mit einem guten Chance-Risikoverhältnis in politisch sicheren Regionen. Seit 2019 investiert der Teilfonds einen hohen Anteil in Platin- und Goldminenaktien, da die Alternativen im Silberbereich bei gleichem Kurspotential erheblich höhere Risiken beinhalten. Der Anteil der Platinwerte reduziert sich im Jahresverlauf 2020 von 17 auf 13%. Der Anteil der Goldwerte erhöht sich von 16 auf 19%.

Zum Jahresende 2020 (Jahresende 2019) ist der Teilfonds zu 95% (93%) investiert. Davon entfallen 63% (60%) auf Silberaktien, 13% (17%) auf Platinaktien und 19% (16%) auf Goldaktien. Sobald sich bei Silberaktien fundamental gleichwertige Alternativen anbieten, soll der Anteil der Platin- und Goldwerte wieder zurückgeführt werden. Durch Kursgewinne und Zuflüsse erhöht sich das Teilfondsvolumen zum Jahresende 2020 von 123,5 Mio Euro auf 154,4 Mio Euro.

Sollte der Goldpreis den Aufwärtstrend fortsetzen, dürfte der Silberpreis ein enormes Kurspotential entwickeln, so dass die Silberaktien ihre Spitzenposition bei den Edelmetallaktien behaupten dürften.

Der STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE hat wegen der größeren Volatilität der Silberaktien ein großes Kurspotential, beinhaltet aber bei Rückschlägen auch große Risiken.

Die Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen des Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE beträgt:

Anteilklasse P:	+19,56 %,
Anteilklasse I:	+21,56 %,
Anteilklasse N:	+19,89 %.

Luxemburg, im Februar 2021

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

Jahresbericht  
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I	Anteilklasse N
WP-Kenn-Nr.:	A0KFA1	A0KFA2	A2H8YE
ISIN-Code:	LU0265803667	LU0265804046	LU1731099971
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,83 % p.a.	1,90 % p.a.	1,40 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Kanada	56,99 %
Südafrika	14,27 %
Australien	7,74 %
Vereinigtes Königreich	7,00 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,87 %
Cayman Inseln	1,81 %
Wertpapiervermögen	94,68 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,93 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	93,85 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,83 %
Wertpapiervermögen	94,68 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,93 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	58,81	2.284.123	6.420,45	25,75
31.12.2019	111,30	2.384.678	2.575,93	46,67
31.12.2020	138,80	2.487.177	7.718,92	55,80

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	3,15	115.960	-504,45	27,14
31.12.2019	10,76	215.601	4.441,10	49,90
31.12.2020	12,14	200.126	548,96	60,66

### Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	0,00	45	4,09	92,29
31.12.2019	1,43	8.889	1.161,65	160,41
31.12.2020	3,50	18.212	1.571,03	192,32

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	146.246.229,20
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 93.482.963,36)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	9.647.658,98
Dividendenforderungen	45.751,63
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.510.720,64
	<b>157.450.360,45</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-163.906,84
Zinsverbindlichkeiten	-15.353,94
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-2.832.386,49
	<b>-3.011.647,27</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>154.438.713,18</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	138.796.253,52 EUR
Umlaufende Anteile	2.487.177,098
Anteilwert	55,80 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.139.821,32 EUR
Umlaufende Anteile	200.125,737
Anteilwert	60,66 EUR
Anteilklasse N	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.502.638,34 EUR
Umlaufende Anteile	18.212,199
Anteilwert	192,32 EUR

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	123.483.438,96	111.298.568,77	10.758.938,57	1.425.931,62
Ordentlicher Nettoaufwand	-4.667.298,13	-4.399.634,54	-165.113,39	-102.550,20
Ertrags- und Aufwandsausgleich	359.359,02	327.009,23	16.466,84	15.882,95
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	73.910.411,74	59.976.958,13	10.597.405,88	3.336.047,73
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-64.071.496,07	-52.258.034,34	-10.048.445,54	-1.765.016,19
Realisierte Gewinne	3.317.076,74	2.953.664,47	297.987,01	65.425,26
Realisierte Verluste	-393.805,76	-343.670,77	-42.960,80	-7.174,19
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	18.993.135,16	17.834.497,76	727.151,89	431.485,51
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.507.891,52	3.406.894,81	-1.609,14	102.605,85
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>154.438.713,18</b>	<b>138.796.253,52</b>	<b>12.139.821,32</b>	<b>3.502.638,34</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.384.677,537	215.601,425	8.889,142
Ausgegebene Anteile	1.241.316,338	195.421,503	19.931,650
Zurückgenommene Anteile	-1.138.816,777	-210.897,191	-10.608,593
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.487.177,098</b>	<b>200.125,737</b>	<b>18.212,199</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	958.032,07	853.315,10	85.274,74	19.442,23
Bankzinsen	-42.177,97	-37.760,18	-3.558,18	-859,61
Ertragsausgleich	69.808,87	70.823,38	-4.761,01	3.746,50
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>985.662,97</b>	<b>886.378,30</b>	<b>76.955,55</b>	<b>22.329,12</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-10,76	-9,61	-0,97	-0,18
Performancevergütung	-2.545.568,71	-2.482.111,64	0,00	-63.457,07
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-2.337.089,07	-2.100.560,61	-201.602,74	-34.925,72
Verwahrstellenvergütung	-103.454,85	-92.624,57	-8.758,28	-2.072,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-61.459,42	-55.024,48	-5.207,41	-1.227,53
Taxe d'abonnement	-62.552,00	-56.059,66	-5.150,52	-1.341,82
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.991,36	-14.313,64	-1.360,64	-317,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.935,86	-1.745,52	-155,94	-34,40
Register- und Transferstellenvergütung	-68.162,85	-61.009,86	-5.808,92	-1.344,07
Staatliche Gebühren	-4.194,42	-3.788,81	-344,45	-61,16
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-23.373,91	-20.931,83	-1.973,24	-468,84
Aufwandsausgleich	-429.167,89	-397.832,61	-11.705,83	-19.629,45
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-5.652.961,10</b>	<b>-5.286.012,84</b>	<b>-242.068,94</b>	<b>-124.879,32</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-4.667.298,13</b>	<b>-4.399.634,54</b>	<b>-165.113,39</b>	<b>-102.550,20</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>28.271,33</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,09</b>	<b>2,11</b>	<b>1,62</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,16</b>	<b>-</b>	<b>2,45</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	5.000.000	0	5.000.000	0,4150	1.291.145,54	0,84
AU0000070419	Castile Resources Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	0,2950	36.712,09	0,02
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	0	941.538	5,0200	2.941.024,68	1,90
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	1.000.000	0	1.000.000	3,7100	2.308.506,00	1,49
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	300.000	0	300.000	5,6000	1.045.361,21	0,68
AU000000WAF6	West African Resources Ltd.	AUD	5.000.000	0	5.000.000	0,9800	3.048.970,19	1,97
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	0	800.000	2,6100	1.299.234,65	0,84
							<b>11.970.954,36</b>	<b>7,74</b>
<b>Cayman Inseln</b>								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	0	0	150.000	29,2400	2.799.693,60	1,81
							<b>2.799.693,60</b>	<b>1,81</b>
<b>Kanada</b>								
CA01535P1062	Alexco Resource Corporation	CAD	0	0	527.200	3,8300	1.288.890,59	0,83
CA03062D1006	Americas Gold & Silver Corporation	CAD	0	0	318.243	3,8600	784.129,95	0,51
CA07380N1042	Bear Creek Mining Corporation	CAD	0	0	674.300	3,0800	1.325.701,52	0,86
CA29258Y1034	Endeavour Silver Corporation	CAD	0	0	600.000	5,9000	2.259.670,62	1,46
CA32076V1031	First Majestic Silver Corporation	CAD	150.000	0	620.700	16,5500	6.557.248,18	4,25
CA3499151080	Fortuna Silver Mines Inc.	CAD	0	0	600.000	9,8100	3.757.181,16	2,43
CA3518581051	Franco-Nevada Corporation	CAD	0	0	40.000	160,2300	4.091.152,82	2,65
CA45257A1021	IMPACT Silver Corporation	CAD	0	0	1.716.718	1,0300	1.128.698,80	0,73
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Ltd.	CAD	60.802	0	60.802	53,2900	2.068.261,57	1,34
CA55903Q1046	Mag Silver Corporation	CAD	50.000	0	400.000	24,8400	6.342.397,55	4,11
CA5625684025	Mandalay Resources Corporation	CAD	0	0	175.000	1,9900	222.296,69	0,14
CA60252Q1019	Minaurum Gold Inc.	CAD	0	0	2.000.000	0,5500	702.157,54	0,45
CA64782A1075	New Pacific Metals Corporation	CAD	600.000	0	600.000	7,5400	2.887.782,46	1,87
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	0	50.000	453.334	42,5400	12.309.988,74	7,97
CA7852461093	Sabina Gold & Silver Corporation	CAD	0	0	347.000	3,1400	695.506,19	0,45
CA80013R2063	Sandstorm Gold Ltd.	CAD	200.000	0	500.000	9,1300	2.913.953,79	1,89
CA80280U1066	Santacruz Silver Mining Ltd.	CAD	0	0	600.000	0,4700	180.007,66	0,12
CA82639W1068	Sierra Metals Inc.	CAD	0	0	400.000	4,1400	1.057.066,26	0,68
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	0	0	1.350.000	8,2100	7.074.875,53	4,58
CA8283631015	SilverCrest Metals Inc.	CAD	250.000	0	737.300	13,4200	6.315.949,19	4,09
CA7847301032	SSR Mining Inc.	CAD	0	0	500.000	25,1400	8.023.745,69	5,20
CA8807972044	Teranga Gold Corporation	CAD	0	0	400.000	13,7400	3.508.234,39	2,27
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	58.000	120.000	338.000	53,4400	11.529.886,38	7,47
CA96525N1033	Whitehorse Gold Corporation	CAD	78.424	0	78.424	3,7600	188.225,61	0,12
							<b>87.213.008,88</b>	<b>56,47</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Südafrika</b>								
ZAE000013181	Anglo American Platinum Ltd.	ZAR	0	0	60.000	1.376,0000	4.595.781,63	2,98
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	0	0	250.000	137,1800	1.909.064,09	1,24
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	0	200.000	900.000	196,5000	9.844.524,97	6,37
ZAE000259701	Sibanye Stillwater Ltd.	ZAR	2.535.610	800.000	1.735.610	58,8900	5.689.621,80	3,68
							<b>22.038.992,49</b>	<b>14,27</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US1921085049	Coeur Mining Inc.	USD	0	0	696.752	9,8200	5.589.954,77	3,62
US4227041062	Hecla Mining Co.	USD	0	0	1.000.000	6,1500	5.024.509,80	3,25
							<b>10.614.464,57</b>	<b>6,87</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B2QPKJ12	Fresnillo Plc.	GBP	0	0	580.832	11,6750	7.475.706,76	4,84
GB00B1FW5029	Hochschild Mining Plc.	GBP	0	0	1.400.000	2,1620	3.336.787,56	2,16
							<b>10.812.494,32</b>	<b>7,00</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>145.449.608,22</b>	<b>94,16</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0J34C6	Silver Capital AG	EUR	0	0	20.000	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Kanada</b>								
CA6979001329	Pan American Silver Corporation Contingent Right	CAD	0	0	541.700	1,0253	354.522,01	0,23
							<b>354.522,01</b>	<b>0,23</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>354.522,01</b>	<b>0,23</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>145.804.130,23</b>	<b>94,39</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Optionsscheine</b>								
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Kanada</b>								
N/A	IMPACT Silver Corporation/IMPACT Silver Corporation WTS v.21(2020)	CAD	0	0	1.018.518	0,6800	442.098,97	0,29
							<b>442.098,97</b>	<b>0,29</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>442.098,97</b>	<b>0,29</b>
<b>Optionsscheine</b>							<b>442.098,97</b>	<b>0,29</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>146.246.229,20</b>	<b>94,68</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>9.647.658,98</b>	<b>6,25</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-1.455.175,00</b>	<b>-0,93</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>154.438.713,18</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
------	-------------	--	-----------------------------------	-----------------------------------

### Aktien, Anrechte und Genussscheine

#### Börsengehandelte Wertpapiere

##### Kanada

CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	0	140.000
CA6478241012	New Pacific Metals Corporation	CAD	0	600.000

##### Südafrika

ZAE000043485	Anglogold Ashanti Ltd.	ZAR	0	150.000
ZAE000173951	Sibanye Gold Ltd.	ZAR	0	2.535.610

#### Nicht notierte Wertpapiere

##### Australien

AU0000066904	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	200.000
--------------	-------------------------	-----	---	---------

##### Kanada

CA1494941067	Cautivo Mining Inc.	CAD	0	8.000
--------------	---------------------	-----	---	-------

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6071
Britisches Pfund	GBP	1	0,9071
Hongkong Dollar	HKD	1	9,4907
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5666
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	17,9643
US-Dollar	USD	1	1,2240

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

**Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:**

## **STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS**

Der Investmentsschwerpunkt des Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS liegt bei großen und mittelgroßen Goldproduzenten. Ergänzt wird das Portfolio mit unterbewerteten Silber-, Platin- und Basismetallproduzenten, Ziel ist es, in jedem Sektor nach fundamentaler Beurteilung die besten Werte zu finden.

Der STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS steigt im Jahresverlauf 2020 um 12,1% (Xau-Vergleichsindex (+23,8%)) und erzielt damit zum siebten Jahr in Folge ein positives Jahresergebnis. Auf Sicht der letzten 3, 5 und 10 Jahre kann der Teilfonds den Xau-Vergleichsindex schlagen und präsentiert sich als langfristig erfolgreicher Goldminenfonds.

Der STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS behält den Investitionsschwerpunkt in fundamental unterbewerteten australischen und kanadischen Titeln, die zum Jahresende einen Anteil von 92% (Vorjahr: 85%) am Teilfondsvolumen haben.

Zum Jahresende 2020 (Jahresende 2019) ist der Teilfonds zu 97% (96%) investiert. Davon entfallen 78% (73%) auf den Goldsektor, 17% (15%) auf den Silberbereich und 2% (2%) auf den Basismetallsektor. Bei der Ländergewichtung liegt Australien mit einem Anteil von 49% (38%) vor Kanada mit einem Anteil von 43% (47%) und Südafrika mit einem Anteil von 4% (11%).

Das Teilfondsvolumen erhöht sich im Jahresverlauf 2020 bei leichten Abflüssen von 139,6 Mio Euro auf 144,0 Mio Euro.

Mit der Wiederaufnahme der Goldhaussa ab dem Jahr 2019 und mit der aufkommenden Inflationsproblematik bleibt das Kurspotential für den STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS für 2021 hoch. Mit dem flexiblen Investitionsschwerpunkt in größeren und mittelgroßen australischen und kanadischen Goldminenaktien sowie dem gestiegenen Teilfondsvolumen bietet sich der Teilfonds als Schwerpunktinvestment in der STABILITAS Fondsgruppe an.

Die Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen des Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS beträgt in Anteilklassenwährung:

Anteilklasse P:	+12,13 %,
Anteilklasse I:	+12,20 %,
Anteilklasse N:	+12,72 %,
Anteilklasse U:	+9,59 %.

Luxemburg, im Februar 2021

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

Jahresbericht  
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I	Anteilklasse N	Anteilklasse U
WP-Kenn-Nr.:	A0ML6U	A0MMDP	A2H8YF	A2PNYT
ISIN-Code:	LU0290140358	LU0290140515	LU1731100068	LU2027945059
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner	keiner	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,84 % p.a.	1,78 % p.a.	1,40 % p.a.	1,40 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	USD

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Australien	48,62 %
Kanada	42,47 %
Südafrika	3,71 %
Cayman Inseln	2,59 %
Wertpapiervermögen	97,39 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,23 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	97,39 %
Wertpapiervermögen	97,39 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,23 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	32,38	296.035	3.222,23	109,36
31.12.2019	76,79	450.995	21.675,79	170,26
31.12.2020	92,22	483.060	5.778,66	190,91

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	37,96	332.186	33.024,84	114,26
31.12.2019	55,58	315.785	-3.602,20	176,01
31.12.2020	47,22	239.113	-14.960,28	197,49

### Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	0,01	132	11,71	95,59
31.12.2019	3,95	27.031	3.249,81	146,25
31.12.2020	3,08	18.710	-1.387,94	164,86

## Entwicklung seit Auflegung

### Anteilklasse U

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
12.08.2019	Auflegung	-	-	89,29	100,00 <sup>1)</sup>
31.12.2019	3,27	35.987	3.178,10	90,81	101,36 <sup>2)</sup>
31.12.2020	1,42	15.650	-1.081,82	90,75	111,08 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 9. August 2019 1 EUR = 1,1199 USD

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,1162 USD

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2020 1 EUR = 1,2240 USD

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	140.254.738,29
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 95.874.580,22)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	5.530.818,01
Forderungen aus Absatz von Anteilen	261.371,17
	<b>146.046.927,47</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-138.573,67
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.260,80
Zinsverbindlichkeiten	-7.404,95
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-1.949.228,85
	<b>-2.096.468,27</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>143.950.459,20</b>

## Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	92.222.670,09 EUR
Umlaufende Anteile	483.060,218
Anteilwert	190,91 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	47.223.092,49 EUR
Umlaufende Anteile	239.113,474
Anteilwert	197,49 EUR
Anteilklasse N	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.084.461,03 EUR
Umlaufende Anteile	18.710,000
Anteilwert	164,86 EUR
Anteilklasse U	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.420.235,59 EUR
Umlaufende Anteile	15.649,995
Anteilwert	90,75 EUR
Anteilwert	111,08 USD <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	139.590.180,18	76.787.807,59	55.580.897,72	3.953.335,61
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.224.495,53	-2.080.864,26	-1.033.942,72	-53.670,24
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-202.630,44	9.872,53	-232.707,69	-24.896,42
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	63.929.651,38	54.256.552,49	6.732.633,18	1.632.032,67
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-75.581.022,48	-48.477.893,73	-21.692.909,97	-3.019.968,04
Realisierte Gewinne	19.752.725,98	11.644.284,96	7.321.422,89	510.429,13
Realisierte Verluste	-1.477.435,03	-849.590,35	-531.439,55	-39.280,05
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.333.308,69	1.393.266,33	1.481.290,97	147.775,23
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.169.823,55	-460.765,47	-402.152,34	-21.296,86
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>143.950.459,20</b>	<b>92.222.670,09</b>	<b>47.223.092,49</b>	<b>3.084.461,03</b>

	Anteilklasse U EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.268.139,26
Ordentlicher Nettoaufwand	-56.018,31
Ertrags- und Aufwandsausgleich	45.101,14
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.308.433,04
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.390.250,74
Realisierte Gewinne	276.589,00
Realisierte Verluste	-57.125,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-689.023,84
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-285.608,88
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.420.235,59</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse N Stück	Anteilklasse U Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	450.995,213	315.784,505	27.031,000	35.986,856
Ausgegebene Anteile	299.081,207	34.205,969	10.384,000	14.580,000
Zurückgenommene Anteile	-267.016,202	-110.877,000	-18.705,000	-34.916,861
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>483.060,218</b>	<b>239.113,474</b>	<b>18.710,000</b>	<b>15.649,995</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse N EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	1.333.312,15	811.160,42	477.657,10	36.479,63
Bankzinsen	-32.680,94	-19.598,20	-11.959,62	-875,37
Ertragsausgleich	-63.497,38	506,38	-60.210,72	-9.165,68
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.237.133,83</b>	<b>792.068,60</b>	<b>405.486,76</b>	<b>26.438,58</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-590,51	-378,51	-198,23	-12,35
Performancevergütung	-1.681.638,43	-968.120,37	-661.528,13	-51.989,93
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-2.679.646,79	-1.675.947,17	-941.227,63	-52.648,29
Verwahrstellenvergütung	-117.077,08	-70.900,55	-42.383,56	-3.123,48
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-68.033,46	-41.181,22	-24.644,04	-1.814,23
Taxe d'abonnement	-72.105,53	-44.613,92	-25.359,33	-1.899,32
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.871,20	-9.587,83	-5.764,01	-422,50
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.416,63	-1.422,94	-904,91	-66,43
Register- und Transferstellenvergütung	-50.437,85	-30.527,04	-18.274,12	-1.345,40
Staatliche Gebühren	-4.943,59	-2.788,00	-1.938,33	-115,09
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-34.996,11	-17.086,40	-10.125,60	-733,90
Aufwandsausgleich	266.127,82	-10.378,91	292.918,41	34.062,10
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.461.629,36</b>	<b>-2.872.932,86</b>	<b>-1.439.429,48</b>	<b>-80.108,82</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-3.224.495,53</b>	<b>-2.080.864,26</b>	<b>-1.033.942,72</b>	<b>-53.670,24</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>71.304,49</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,05</b>	<b>1,96</b>	<b>1,53</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,05</b>	<b>1,21</b>	<b>1,28</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

Anteilklasse U  
EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	8.015,00
Bankzinsen	-247,75
Ertragsausgleich	5.372,64
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>13.139,89</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-1,42
Performancevergütung	0,00
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-9.823,70
Verwahrstellenvergütung	-669,49
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-393,97
Taxe d'abonnement	-232,96
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-96,86
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-22,35
Register- und Transferstellenvergütung	-291,29
Staatliche Gebühren	-102,17
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-7.050,21
Aufwandsausgleich	-50.473,78
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-69.158,20</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-56.018,31</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,19</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Collateral Manager Kosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	15.000.000	0	20.000.000	0,4150	5.164.582,17	3,59
AU000000CMM9	Capricorn Metals Ltd.	AUD	1.500.000	0	2.714.684	1,7950	3.032.081,25	2,11
AU0000070419	Castile Resources Ltd.	AUD	625.000	0	625.000	0,2950	114.725,28	0,08
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	0	200.000	1.080.259	5,0200	3.374.338,98	2,34
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	1.500.000	0	4.000.000	1,2750	3.173.417,96	2,20
AU000000IGO4	IGO Ltd.	AUD	0	0	150.000	6,2400	582.415,53	0,40
AU000000KCN1	Kingsgate Consolidated Ltd.	AUD	0	0	2.250.519	0,9550	1.337.344,07	0,93
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	0	0	2.840.524	0,7650	1.352.125,48	0,94
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	4.000.000	0	10.000.000	1,2650	7.871.321,01	5,47
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	0	4.500.000	1,6500	4.620.123,20	3,21
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	500.000	0	1.424.321	1,8550	1.644.026,79	1,14
AU000000RRL8	Regis Resources Ltd.	AUD	1.400.000	0	3.500.000	3,7100	8.079.771,02	5,61
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	0	0	5.000.000	0,7850	2.442.287,35	1,70
AU000000SFR8	Sandfire Resources Ltd.	AUD	0	0	300.000	5,3500	998.693,30	0,69
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	0	0	4.609.480	1,7900	5.134.073,30	3,57
AU000000SBM8	St. Barbara Ltd.	AUD	1.400.000	0	3.000.000	2,3600	4.405.450,81	3,06
AU000000TBR5	Tribune Resources Ltd.	AUD	200.000	0	1.108.656	5,6000	3.863.153,26	2,68
AU000000WAF6	West African Resources Ltd.	AUD	13.321.013	0	13.321.013	0,9800	8.123.074,32	5,64
AU000000WSA9	Western Areas Ltd.	AUD	0	0	400.000	2,5700	639.661,50	0,44
AU000000WGX6	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	0	2.500.000	2,6100	4.060.108,27	2,82
							<b>70.012.774,85</b>	<b>48,62</b>
<b>Cayman Inseln</b>								
KYG3040R1589	Endeavour Mining Corporation	CAD	0	0	200.000	29,2400	3.732.924,81	2,59
							<b>3.732.924,81</b>	<b>2,59</b>
<b>Kanada</b>								
CA11777Q2099	B2Gold Corporation	CAD	300.000	0	1.300.000	7,1300	5.916.634,75	4,11
CA36352H1001	Galiano Gold Inc.	CAD	1.000.000	0	1.000.000	1,4400	919.188,05	0,64
CA48575L2066	Karora Resources Inc.	CAD	2.777.779	1	2.777.778	3,7500	6.649.219,65	4,62
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Ltd.	CAD	130.290	90.290	100.000	53,2900	3.401.634,11	2,36
CA6979001089	Pan American Silver Corporation	CAD	0	0	200.000	42,5400	5.430.869,40	3,77
CA74139C1023	Pretium Resources Inc.	CAD	0	0	400.000	14,3900	3.674.198,90	2,55
CA7798992029	Roxgold Inc.	CAD	0	0	400.000	1,6500	421.294,52	0,29
CA80013R2063	Sandstorm Gold Ltd.	CAD	0	0	800.000	9,1300	4.662.326,06	3,24
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	0	0	500.000	8,2100	2.620.324,27	1,82
AU0000091407	SSR Mining Inc.	AUD	324.600	0	324.600	26,0000	5.251.446,71	3,65
CA7847301032	SSR Mining Inc.	CAD	0	0	300.000	25,1400	4.814.247,41	3,34
CA8807972044	Teranga Gold Corporation	CAD	0	0	1.000.000	13,7400	8.770.585,98	6,09
CA8725771015	TMAC Resources Inc.	CAD	0	0	500.000	1,5500	494.701,90	0,34
CA8910546032	Torex Gold Resources Inc.	CAD	0	0	110.000	18,7200	1.314.438,91	0,91
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	CAD	50.000	200.000	200.000	53,4400	6.822.417,98	4,74
							<b>61.163.528,60</b>	<b>42,47</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Südafrika</b>								
ZAE000018123	Gold Fields Ltd.	ZAR	300.000	0	700.000	137,1800	5.345.379,45	3,71
							<b>5.345.379,45</b>	<b>3,71</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>140.254.607,71</b>	<b>97,39</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Kanada</b>								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	20.582	0,0001	1,31	0,00
							<b>1,31</b>	<b>0,00</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
AU000000NGX5	Norseman Gold Plc.	AUD	0	0	2.077.670	0,0001	129,27	0,00
							<b>129,27</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>130,58</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>140.254.738,29</b>	<b>97,39</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>140.254.738,29</b>	<b>97,39</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>5.530.818,01</b>	<b>3,84</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-1.835.097,10</b>	<b>-1,23</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>143.950.459,20</b>	<b>100,00</b>

## Devisentermingeschäfte <sup>3)</sup>

Zum 31. Dezember 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.790.000,00	1.459.198,29	1,01

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>3)</sup> Dieses Devisentermingeschäft dient zur Absicherung der Anteilklasse U.



# STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Australien</b>				
AU000000DCN6	Dacian Gold Ltd.	AUD	0	1.500.000
AU000000RED3	Red 5 Ltd.	AUD	0	5.000.000
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	0	1.175.748
<b>Kanada</b>				
AU000000AQG6	Alacer Gold Corporation	AUD	0	1.000.000
CA04016A1012	Argonaut Gold Inc.	CAD	0	300.000
CA04341Y1051	Asanko Gold Inc.	CAD	0	1.000.000
CA1520061021	Centerra Gold Inc.	CAD	0	200.000
CA2506691088	Detour Gold Corporation	CAD	0	300.000
CA3518581051	Franco-Nevada Corporation	CAD	0	60.000
CA48575L1076	Karora Resources Inc.	CAD	12.500.000	12.500.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	0	700.000
AU000000OGC7	OceanaGold Corporation ADR	AUD	0	150.000
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	4.500.000	12.500.000
<b>Südafrika</b>				
ZAE000043485	Anglogold Ashanti Ltd.	ZAR	0	200.000
ZAE000015228	Harmony Gold Mining Co. Ltd.	ZAR	0	200.000
ZAE000083648	Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	0	500.000
ZAE000173951	Sibanye Gold Ltd.	ZAR	0	1.500.000
ZAE000259701	Sibanye Stillwater Ltd.	ZAR	1.500.000	1.500.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Australien</b>				
AU0000066904	Westgold Resources Ltd.	AUD	0	625.000
<b>Devisenkurse</b>				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.				
Australischer Dollar		AUD	1	1,6071
Kanadischer Dollar		CAD	1	1,5666
Südafrikanischer Rand		ZAR	1	17,9643
US-Dollar		USD	1	1,2240

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

**Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:**

## **STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS**

Der Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS investiert weltweit in alle sich bietenden Sondersituationen. Dabei liegt ein Investitionsschwerpunkt bei Explorationsgesellschaften, bei denen sich ein Durchbruch abzeichnet. Das Portfolio ist breit gestreut und umfasst Werte im Edelmetall-, im Basismetall-, Kohle- sowie im Öl- und Gassektor. Chancen, die sich durch neue Anwendungen in der Industrie, wie etwa Lithium oder Kobalt im Bereich des Batteriebaus oder bei Seltenen Erden ergeben, werden analysiert und für Engagements genutzt.

Der STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS beendet das Geschäftsjahr 2020 (Geschäftsjahr 2019) mit einem Gewinn von 40,2% (36,2%) und entwickelt sich parallel zum TSX-Venture Vergleichsindex (+41,4%). Damit zeigt der Teilfonds 2020 die beste Performance aller STABILITAS Teilfonds.

Zum Jahresende 2020 (Jahresende 2019) ist der Teilfonds zu 97% (96%) investiert. Der Anteil der Goldminenaktien liegt bei 60% (61%) und der Anteil der übrigen Metallwerte bei 31% (29%). Kleinere Anteile des Teilfonds sind im Platingruppenmetallbereich (4%) und im Sektor der Seltenen Erden (2%) investiert. Geographisch liegt der Investitionsschwerpunkt mit einem Anteil von 81% (85%) in Australien. 16% (11%) der Investitionen entfallen auf kanadische Werte. Das Teilfondsvolumen erhöht sich im Jahresverlauf bei größeren Abflüssen von 11,0 auf 11,5 Mio Euro.

Der Teilfonds ist neben den Spezialthemen in ausreichend liquiden Papieren investiert und kann auf größere Zu- und Abflüsse problemlos reagieren. Dabei bietet der Schwerpunkt des Teilfonds mit Investments in Sondersituationen und Explorationsgesellschaften in einem verbesserten Umfeld für Rohstoffunternehmen ein besonders großes Gewinnpotential.

Die Wertentwicklung der einzelnen Anteilklassen des Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS beträgt:

Anteilklasse P:	+40,23 %,
Anteilklasse I:	+41,05 %.

Luxemburg, im Februar 2021

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

# STABILITAS - GOLD+RESDURCEN SPECIAL SITUATIONS

Jahresbericht  
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse P	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0MV8V	A0MV8T
ISIN-Code:	LU0308790152	LU0308790236
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,00 % p.a.	1,90 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Australien	81,13 %
Kanada	15,51 %
Wertpapiervermögen	96,64 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,54 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	95,45 %
Energie	0,82 %
Software & Dienste	0,37 %
Wertpapiervermögen	96,64 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,54 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

### Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	3,59	127.071	1.739,51	28,25
31.12.2019	9,68	251.477	4.318,44	38,48
31.12.2020	9,38	173.874	-2.351,84	53,96

### Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	0,73	25.554	-705,47	28,40
31.12.2019	1,33	34.254	299,05	38,73
31.12.2020	2,15	39.301	296,93	54,63

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	11.141.898,36
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.662.517,01)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	449.715,35
Forderungen aus Absatz von Anteilen	63.065,73
	<b>11.654.679,44</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-15.052,43
Zinsverbindlichkeiten	-712,42
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-109.830,57
	<b>-125.595,42</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>11.529.084,02</b>

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.381.963,51 EUR
Umlaufende Anteile	173.873,803
Anteilwert	53,96 EUR

### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.147.120,51 EUR
Umlaufende Anteile	39.300,790
Anteilwert	54,63 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

# STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.004.325,47	9.677.681,18	1.326.644,29
Ordentlicher Nettoaufwand	-266.735,40	-230.527,24	-36.208,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	10.899,64	8.909,04	1.990,60
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	11.280.622,18	10.441.362,61	839.259,57
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-13.335.528,91	-12.793.200,82	-542.328,09
Realisierte Gewinne	4.249.873,80	3.420.572,00	829.301,80
Realisierte Verluste	-1.313.247,66	-1.060.030,08	-253.217,58
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-241.141,21	-177.302,59	-63.838,62
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	140.016,11	94.499,41	45.516,70
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>11.529.084,02</b>	<b>9.381.963,51</b>	<b>2.147.120,51</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	251.476,501	34.254,276
Ausgegebene Anteile	226.915,115	18.497,000
Zurückgenommene Anteile	-304.517,813	-13.450,486
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>173.873,803</b>	<b>39.300,790</b>

# STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse I EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	91.634,48	75.955,23	15.679,25
Bankzinsen	-3.506,20	-2.894,45	-611,75
Ertragsausgleich	-2.583,05	-3.408,61	825,56
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>85.545,23</b>	<b>69.652,17</b>	<b>15.893,06</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-77,90	-63,19	-14,71
Performancevergütung	-65.170,10	-65.170,10	0,00
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-183.941,58	-151.873,39	-32.068,19
Verwahrstellenvergütung	-18.032,35	-14.766,07	-3.266,28
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-25.504,13	-20.905,72	-4.598,41
Taxe d'abonnement	-4.308,20	-3.499,49	-808,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.718,08	-12.052,48	-2.665,60
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-141,24	-117,97	-23,27
Register- und Transferstellenvergütung	-18.825,35	-15.372,16	-3.453,19
Staatliche Gebühren	-955,98	-821,55	-134,43
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-12.289,13	-10.036,86	-2.252,27
Aufwandsausgleich	-8.316,59	-5.500,43	-2.816,16
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-352.280,63</b>	<b>-300.179,41</b>	<b>-52.101,22</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-266.735,40</b>	<b>-230.527,24</b>	<b>-36.208,16</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>39.116,32</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>3,05</b>	<b>3,05</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>0,87</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lieferspesen und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# STABILITAS - GOLD+RESDURZEN SPECIAL SITUATIONS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000AIS8	Aeris Resources Ltd.	AUD	20.000.000	8.000.000	12.000.000	0,0990	739.219,71	6,41
AU000000AQI2	Alicanto Minerals Ltd.	AUD	2.000.000	1.000.000	1.000.000	0,0960	59.734,93	0,52
AU000000AMI1	Aurelia Metals Ltd.	AUD	1.800.000	3.500.000	100.000	0,4150	25.822,91	0,22
AU0000031734	Auteco Minerals Ltd.	AUD	15.000.000	7.000.000	8.000.000	0,1000	497.791,05	4,32
AU0000019374	Bellevue Gold Ltd.	AUD	670.000	970.000	700.000	1,1250	490.013,07	4,25
AU000000CMM9	Capricorn Metals Ltd.	AUD	0	500.000	100.000	1,7950	111.691,87	0,97
AU000000CHZ1	Chesser Resources Ltd.	AUD	3.000.000	0	3.000.000	0,2200	410.677,62	3,56
AU0000107484	Deterra Royalties Ltd.	AUD	170.000	20.000	150.000	4,8300	450.812,02	3,91
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	90.000	130.000	100.000	5,0200	312.363,89	2,71
AU0000114522	Firefinch Ltd.	AUD	2.000.000	0	2.000.000	0,1600	199.116,42	1,73
AU000000FMG4	Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	60.000	80.000	40.000	23,9800	596.851,47	5,18
AU000000GOR5	Gold Road Resources Ltd.	AUD	410.000	900.000	10.000	1,2750	7.933,54	0,07
AU000000HCH9	Hot Chili Ltd.	AUD	26.697.040	20.947.040	10.750.000	0,0430	287.629,89	2,49
AU000000LYC6	Lynas Corporation Ltd.	AUD	0	0	200.000	3,9500	491.568,66	4,26
AU0000054587	Mandrake Resources Ltd.	AUD	10.000.000	0	10.000.000	0,0800	497.791,05	4,32
AU000000MZZ2	Matador Mining Ltd.	AUD	1.500.000	0	1.500.000	0,3500	326.675,38	2,83
AU000000MCR8	Mincor Resources NL	AUD	500.000	0	500.000	1,1150	346.898,14	3,01
AU000000NCZ9	New Century Resources Ltd.	AUD	1.083.333	0	1.083.333	0,2300	155.041,12	1,34
AU0000050130	Ora Banda Mining Ltd.	AUD	10.345	0	1.010.345	0,3150	198.032,90	1,72
AU000000PAN4	Panoramic Resources Ltd.	AUD	4.918.806	0	4.918.806	0,1350	413.190,72	3,58
AU000000PNL1	Paringa Resources Ltd. <sup>2)</sup>	AUD	0	0	3.600.000	0,0079	17.763,67	0,15
AU000000PRU3	Perseus Mining Ltd.	AUD	100.000	300.000	400.000	1,2650	314.852,84	2,73
AU000000POS4	Poseidon Nickel Ltd.	AUD	0	10.000.000	5.000.000	0,0660	205.338,81	1,78
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd.	AUD	0	850.000	150.000	1,6500	154.004,11	1,34
AU000000RND4	Rand Mining Ltd.	AUD	0	8.477	81.523	1,8550	94.098,17	0,82
AU000000RSG6	Resolute Mining Ltd.	AUD	900.000	390.000	910.000	0,7850	444.496,30	3,86
AU000000RDG8	Resource Development Group Ltd.	AUD	6.500.000	0	6.500.000	0,0510	206.272,17	1,79
AU000000RGL1	Riversgold Ltd.	AUD	5.139.273	2.139.273	3.000.000	0,0500	93.335,82	0,81
AU000000SAR9	Saracen Mineral Holdings Ltd.	AUD	160.000	230.000	100.000	4,7400	294.941,20	2,56
AU000000SLR6	Silver Lake Resources Ltd.	AUD	150.000	1.067.200	260.000	1,7900	289.589,94	2,51
AU000000SVM6	Sovereign Metals Ltd.	AUD	500.000	0	500.000	0,3900	121.336,57	1,05
AU0000115750	Sparc Technologies Ltd.	AUD	400.000	0	400.000	0,3100	77.157,61	0,67
AU000000TAO4	Tao Commodities Ltd.	AUD	1.700.000	0	1.700.000	0,2500	264.451,50	2,29
AU000000TNT6	Tesserent Ltd.	AUD	200.000	0	200.000	0,3400	42.312,24	0,37
AU000000TIE8	Tietto Minerals Ltd.	AUD	500.000	0	500.000	0,3700	115.114,18	1,00
							<b>9.353.921,49</b>	<b>81,13</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Aufgrund der Aussetzung vom Handel an der Börse, erfolgt die Bewertung aktuell zu OTC-Kursen.

# STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Kanada</b>								
CA08345Q2080	Benz Mining Corporation	CAD	2.516.500	816.500	1.700.000	1,1700	1.269.628,49	11,01
CA48575L2066	Karora Resources Inc.	CAD	255.000	75.000	180.000	3,7500	430.869,40	3,74
CA5171034047	Largo Resources Ltd.	CAD	100.000	0	100.000	1,3700	87.450,53	0,76
							<b>1.787.948,42</b>	<b>15,51</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>11.141.869,91</b>	<b>96,64</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Kanada</b>								
CA7801991059	Royal Coal Corporation	CAD	0	0	170.834	0,0001	10,90	0,00
							<b>10,90</b>	<b>0,00</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
N/A	Gold Run Inc.	CAD	0	0	275.000	0,0001	17,55	0,00
							<b>17,55</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>28,45</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>							<b>11.141.898,36</b>	<b>96,64</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>11.141.898,36</b>	<b>96,64</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>449.715,35</b>	<b>3,90</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-62.529,69</b>	<b>-0,54</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>11.529.084,02</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



# STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Australien</b>				
AU0000106601	Acacia Coal Ltd.	AUD	175.000	175.000
AU000000AJC0	Acacia Coal Ltd.	AUD	175.000	35.175.000
AU000000ADV3	Ardiden Ltd.	AUD	48.717.969	48.717.969
AU000000AUC7	Ausgold Ltd.	AUD	15.657.037	15.657.037
AU000000BSE5	Base Resources Ltd.	AUD	0	2.045.522
AU000000BRB3	Breaker Resources NL	AUD	0	1.800.000
AU0000012023	Constellation Resources Ltd.	AUD	329.128	329.128
AU000000DGR8	DGR Global Ltd.	AUD	0	882.670
AU000000EQX3	Equatorial Resources Ltd.	AUD	0	400.000
AU000000GXY2	Galaxy Resources Ltd.	AUD	100.000	100.000
AU000000ILU1	Iluka Resources Ltd.	AUD	100.000	100.000
AU000000IMA1	Image Resources N.L.	AUD	0	3.000.000
AU000000KSN7	Kingston Resources Ltd.	AUD	0	400.000
AU0000049918	Mali Lithium Ltd.	AUD	2.000.000	2.000.000
AU000000MML0	Medusa Mining Ltd.	AUD	0	2.000.000
AU000000MGX7	Mount Gibson Iron Ltd.	AUD	0	900.000
AU000000NUS6	Nusantara Resources Ltd.	AUD	0	678.947
AU000000TRY7	Troy Resources Ltd.	AUD	0	1.500.000
<b>Kanada</b>				
CA39115V1013	Great Panther Mining Ltd.	CAD	0	1.200.000
CA48575L1076	Karora Resources Inc.	CAD	2.455.500	2.455.500
CA7803571099	Royal Nickel Corporation	CAD	0	2.000.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Australien</b>				
AU000000CDU1	CuDeco Ltd.	AUD	0	450.000
AU000A2P4Z02	Hot Chili Ltd. BZR 10.06.20	AUD	1.500.000	1.500.000
AU0000113185	New Century Resources Ltd. BZR 20.11.20	AUD	83.333	83.333
N/A	Ora Banda Mining Ltd. BZR 24.07.20	AUD	111.111	111.111
<b>Optionsscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Australien</b>				
AU0000088536	Hot Chili Ltd./Hot Chili Ltd. WTS v.20(2022)	AUD	750.000	750.000
AU0000014870	Nusantara Resources Ltd./Nusantara Resources Ltd. WTS v.18(2020)	AUD	0	39.473

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

---

Australischer Dollar	AUD	1	1,6071
Britisches Pfund	GBP	1	0,9071
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5666
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	17,9643

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020 (ANHANG)

## 1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen STABILITAS („Fonds“) wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmalig am 3. Oktober 2005 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 19. Oktober 2005 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds STABILITAS ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-82183 eingetragen.

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Abschluss wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020 (ANHANG)

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlagen auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- i) Die Bewertung nicht börsennotierter Warrants erfolgt zum inneren Wert, d. h. Kurs der Aktie abzüglich Strikeprice = Bewertungskurs. Ist das Ergebnis negativ, erfolgt die Bewertung zu 0.

Kurs Underlying abzüglich Strikeprice Warrant = Bewertungskurs Warrant.

- j) Bewertung von nicht notierten Wertpapieren:

## I. Allgemeine Einleitung:

Da es sich bei den folgenden Wertpapieren um nicht börsennotierte Unternehmen handelt, besteht grundsätzlich die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft über bewertungsrelevante Informationen mit einer zeitlichen Verzögerung Kenntnis erhält und diese erst zu diesem Zeitpunkt Berücksichtigung finden. Gleichzeitig können aufgrund der mit der Bewertung solcher Anlagen verbundenen Unsicherheit und der Abwesenheit eines liquiden Marktes die angesetzten Werte von den tatsächlich realisierbaren Werten nach oben oder unten abweichen.

## II. Silver Capital AG (ISIN DE000A0J34C6):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2020	Anteil am NTFV <sup>1)</sup>
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	20.000	0,00 %

## III. Royal Coal Corporation (ISIN CA7801991059):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2020	Anteil am NTFV <sup>1)</sup>
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	170.834	0,00 %
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	20.582	0,00 %

<sup>1)</sup>NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020 (ANHANG)

## IV. Norseman Gold Plc. (ISIN AU000000NGX5):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2020	Anteil am NTFV <sup>1)</sup>
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	2.077.670	0,00 %

## V. Gold Run Inc. (ISIN n/a):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2020	Anteil am NTFV <sup>1)</sup>
STABILITAS - GOLD+RESDURZEN SPECIAL SITUATIONS	275.000	0,00 %

## VI. Pan American Silver Corporation Contingent Right (ISIN CA6979001329):

Teilfonds	Bestand zum 31. Dezember 2020	Anteil am NTFV <sup>1)</sup>
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	541.700	0,23 %

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des jeweiligen Teilfonds aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Teilfondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020 (ANHANG)

## 6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen.

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet.

Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

## 7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: bewertungstägliches Netto-Teilfondsvermögen)

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwasige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

## 8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

## 9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## 10.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolien nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

### Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

### VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020 (ANHANG)

- **Absoluter VaR-Ansatz:**  
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Durchschnittswert der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE	Commitment Approach
STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS	Commitment Approach
STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS	Commitment Approach

#### **Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE der Commitment Approach verwendet.

#### **Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS der Commitment Approach verwendet.

#### **Commitment Approach für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds STABILITAS - GOLD+RESCOURCEN SPECIAL SITUATIONS der Commitment Approach verwendet.

### **11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM**

Mit Wirkung vom 1. Januar 2020 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgenden wesentlichen Änderungen sind in Kraft getreten:

- Regulatorische und redaktionelle Anpassungen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

### **12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM**

Mit Wirkung vom 10. März 2021 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgenden wesentlichen Änderungen sind in Kraft getreten:

- Klassifizierung aller Teilfonds als Art. 6 SFDR,
- Angleichung der Gebührenangaben an die tatsächlich erhobenen Gebührensätze (keine Gebührenänderung),
- Musteranpassungen, regulatorische und redaktionelle Änderungen.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

### **13.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)**

Die Verwaltungsgesellschaft IPCConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPCConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPCConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020 (ANHANG)

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2020 auf 6.637.237,09 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.194.331,46 EUR
Variable Vergütung:	442.905,63 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.687.343,73 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2020 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, die Vergütungssysteme in 2020 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4.8.2017).

## 14.) ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER COVID-19-PANDEMIE

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; im März 2020 wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

## 15.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. UND DER DZ PRIVATBANK S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen.

Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020 (ANHANG)

Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der Bank eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten von > 75% etabliert, welche sich zuletzt weiter erhöht hat. Die Bank hält standortübergreifend an ihren strengen Schutzmaßnahmen konsequent fest, allerdings weiterhin flexibles Notfallmanagement: z. B. genaue Beobachtung der Inzidenzen und Anpassung der bankweit gültigen Corona-Maßnahmen (schrittweise Rücknahme der Maßnahmen vs. Beibehaltung). Der verstärkte Remote-Vertrieb und die digitalen Austauschformate werden bis auf weiteres fortgesetzt. Der Bankbetrieb/-vertrieb funktioniert nach wie vor reibungslos. Der Geschäftsbetrieb ist weiterhin sichergestellt. Die Verwaltungsgesellschaft, das Notfallmanagement-Team der Bank und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.

## **16.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)**

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

## **17.) AUSWIRKUNG DER BERÜCKSICHTIGUNG DER SCHLUSSKURSE ZUM ABSCHLUSSSTICHTAG BEI DER BEWERTUNG DER VERMÖGENSGEGENSTÄNDE AUF DIE ANTEILWERTE DER TEILFONDS STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE UND STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS**

Die Anteilwerte der Teilfonds STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE und STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS wurden gemäß den in Erläuterung 2) des Anhangs „Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze“ dargelegten Grundsätze ermittelt und im Jahresabschluss dargestellt. Dabei wurden die in der Vermögensaufstellung aufgeführten Vermögensgegenstände gemäß Erläuterung 2) 5. a) mit den letztverfügbaren Schlusskursen des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages (Börsenschlusskurse vom 29. Dezember 2020) bewertet. Wären abweichend hierzu die Vermögensgegenstände zum Schlusskurs des Abschlussstichtags (Börsenschlusskurse vom 30. Dezember 2020) angesetzt worden, hätte dies zu einem um rund 2,9% für STABILITAS - SILBER+WEISSMETALLE und 2,3% für STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS höheren Anteilwert geführt.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**STABILITAS**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des STABILITAS (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2020;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommenen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### **Sonstige Informationen**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.



Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 22. April 2021

Björn Ebert

# VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>IPConcept (Luxemburg) S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft:</b> Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder:	Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
<b>Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)</b> Vorstandsvorsitzender:	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder:	Silvia Mayers Marco Kops Nikolaus Rummler
<b>Verwahrstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zahl- und Informationsstellen:</b> Großherzogtum Luxemburg	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland	<b>DZ BANK AG</b> Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Republik Österreich	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Am Belvedere 1 A-1100 Wien
<b>Anlageberater:</b>	<b>CapSolutions GmbH</b> Herzog-Heinrich-Straße 6 D-80336 München
<b>Gebundener Vermittler des Anlageberaters im Sinne von § 2 Absatz 10 KWG:</b>	<b>Stabilitas GmbH</b> Wittenbrede 1 D-32107 Bad Salzuflen
<b>Abschlussprüfer des Fonds:</b>	<b>PricewaterhouseCoopers, Société coopérative</b> 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
<b>Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

# VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

**Zusätzliche Angaben für Österreich:**

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilinhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z.2 InvFG 2011

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

